



# RAPORT TRIMESTRIAL

întocmit la data de 30 septembrie 2015

**BVB** BURSA  
DE VALORI  
BUCUREȘTI

# Cuprins

Introducere	3
Principalii indicatori financiari	4
Informații despre Companie	5
Evenimente semnificative în al treilea trimestru al anului 2015	6
Indicatori operaționali trimestriali	8
Analiza rezultatelor financiare	9
Așteptări privind ultimul trimestru al anului 2015	13
Anexe	14
Date de contact	20
Aflați mai multe despre Bursa de Valori București	20

## Note

Rezultatele financiare prezentate sunt întocmite în conformitate cu Standardele Românești de Contabilitate (RAS) și cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară (ASF). Rezultatele financiare la 30 septembrie 2015 nu sunt auditate.

Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, Contul de profit și pierdere și Principalii indicatori financiari la 30 septembrie 2015, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile conforme cu Directiva IV a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Indicatorii financiari sunt exprimați în milioane lei și sunt rotunjiți la cel mai apropiat număr întreg, prin urmare pot rezulta mici diferențe de reconciliere.

# Introducere

## 32 mil. lei

### Valoare medie zilnică a tranzacțiilor în trim. 3

(piața reglementată de acțiuni, exclusiv oferte)

## 17,6 mld. EUR

### Capitalizare domestică

(sfârșitul lunii septembrie, piața reglementată de acțiuni)

## 4 mil. lei

### Cifra de afaceri în trim. 3

(conform raportării contabile statutare)

## 0,86 mil. lei

### Profit net în trim. 3

(conform raportării contabile statutare)

Cel de-al treilea trimestru al anului a continuat cu episoade de volatilitate crescută, contextul internațional afectând percepția investitorilor asupra piețelor emergente și de frontieră. România nu a fost ferită de aceste influențe, fiind afectați atât indicii bursieri cât și valoarea tranzacțiilor.

Bursa de Valori București (BVB) s-a concentrat în special pe îmbunătățirea nivelului de cunoaștere a piețelor financiare, prin proiectul "Fluent în Finanțe" și alte inițiative.

Valoarea tranzacțiilor pe piața de acțiuni (inclusiv oferte) a fost de 2,18 mld. lei în perioada de raportare, cu 10% peste trimestrul anterior și cu 28% sub nivelul înregistrat în trimestrul 3 din 2014. Excluzând ofertele, scăderea față de perioada similară a anului precedent a fost de 22%. Doar pentru piața reglementată de acțiuni, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a fost de 32,2 mil. lei (exclusiv ofertele). Segmentul produselor structurate a rămas stabil la 110 mil. lei în trimestrul al treilea față de perioada precedentă, situându-se mult peste valorile din anul 2014.

Veniturile din exploatare în cel de-al treilea trimestru al anului 2015 au atins un nivel de 4 mil. lei, cu 9% sub cifra înregistrată în perioada precedentă, când a avut loc oferta de vânzare a obligațiunilor emise de Primăria București. Față de al treilea trimestru din 2014, scăderea a fost de 35%, ca urmare a activității de tranzacționare mai puțin intense și a comisioanelor de tranzacționare mai mici. Cheltuielile din exploatare au fost mai reduse față de ambele perioade de comparație, cu 15% față de trimestrul anterior și cu 4% sub perioada similară din 2014. Profitul operațional a fost de 0,87 mil. lei în perioada de raportare, cu 70% sub perioada similară a anului precedent și cu 18% peste trimestrul al doilea al anului curent.

Comparativ cu primele două trimestre din 2015, profitul financiar din trimestrul 3 de 0,16 mil. lei nu a avut o contribuție semnificativă la profitul net, pierderile nete din diferențe nerealizate de curs valutar reducând câștigul acumulat de la începutul anului și contrabalansând veniturile din dobânzi aferente investițiilor financiare. Profitul net al celui de-al treilea trimestru a ajuns astfel la 0,86 mil. lei, sub ambele perioade de referință.

În ceea ce privește rezultatele pe primele 9 luni ale anului, declinul veniturilor operaționale a reflectat activitatea de tranzacționare mai redusă și comisioanele mai mici aplicate. În plus, oferta publică pentru Electrica din 2014 a afectat de asemenea comparația. Profitul operațional pentru primele trei trimestre a ajuns la 1,86 mil. lei.

Profitul financiar a fost de 3,57 mil. lei, generat în principal de veniturile din dobânzi și dividendele încasate, astfel că profitul net pe primele 9 luni s-a situat la un nivel de 4,82 mil. lei.

# Principali indicatori financiari

## Rezultate financiare

(mil. lei, dacă nu este specificat altfel)

	Trim. 3 2015	Trim. 3 2014	%	Trim. 2 2015	%	9 luni 2015	9 luni 2014	%
Venituri operaționale	4,00	6,19	-35%	4,41	-9%	12,70	19,39	-34%
Cheltuieli operaționale	3,13	3,24	-4%	3,67	-15%	10,84	10,56	3%
Rezultat operațional	0,87	2,94	-70%	0,74	18%	1,86	8,83	-79%
Rezultat financiar	0,16	1,45	-89%	1,72	-91%	3,57	2,27	57%
Rezultat net	0,86	3,69	-77%	2,34	-63%	4,82	9,33	-48%
EPS (RON)	0,11	0,48	-77%	0,30	-63%	0,63	1,22	-48%

## Indicatori de profitabilitate

(%)

	Trim. 3 2015	Trim. 3 2014	%	Trim. 2 2015	%	9 luni 2015	9 luni 2014	%
Marja operațională	22%	51%	-	18%	-	15%	47%	-
Marja netă	22%	64%	-	56%	-	39%	49%	-
Rentabilitatea capitalului	1%	4%	-	3%	-	5%	10%	-

## Indicatori operaționali

(mil. lei, toate piețele)

Valoare tranzacții	Trim. 3 2015	Trim. 3 2014	%	Trim. 2 2015	%	9 luni 2015	9 luni 2014	%
Acțiuni, unități, drepturi*	2.179	3.031	-28%	1.988	10%	6.277	10.274	-39%
Certificate	110	54	104%	109	0%	319	136	37%
Titluri cu venit fix*	131	13	903%	2.324	-94%	2.575	868	197%
Total	2.420	3.098	-22%	4.421	-45%	9.171	11.277	-19%
Medie zilnică (acțiuni, incl. oferte)**	32,2	45,7	-29%	31,3	3%	32,3	53,2	-39%
Medie zilnică (acțiuni, excl. oferte)**	32,2	41,9	-23%	31,3	3%	32,3	41,0	-21%

\* Inclusiv oferte

\*\*Valoare pentru Piața Reglementată

## Statistici acțiunea BVB

(lei, dacă nu este specificat altfel)

	Trim. 3 2015	Trim. 3 2014	%	Trim. 2 2015	%	9 luni 2015	9 luni 2014	%
Preț închidere (e-o-p)	31,00	30,30	2%	33,25	-7%	31,00	30,30	2%
Preț mediu ponderat	32,62	29,48	11%	35,93	-9%	36,81	29,40	25%
Maxim (intraday)	34,40	31,00	11%	39,50	-13%	40,50	32,39	25%
Minim (intraday)	28,66	28,45	1%	32,50	-12%	28,66	24,70	16%
Total rulaj (mil. lei)	8,95	13,50	-34%	6,38	40%	50,93	35,37	44%
Rulaj mediu zilnic (mil. lei)	0,14	0,21	-35%	0,10	32%	0,27	0,19	42%

# Informații despre Companie

## Domeniu de activitate

Administrarea piețelor  
financiare

Cod CAEN 6611

Bursa de Valori București (BVB) este principalul operator de piață din România și administrează mai multe piețe:

- Piața Reglementată unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România și internaționale; titluri de credit: obligațiuni corporative, municipale și de stat emise de entități din România și obligațiuni corporative internaționale; titluri de participare la organisme de plasament colectiv: acțiuni și unități de fond; produse structurate, OPCVM-uri tranzacționabile (ETF-uri);
- Piața AeRO pentru Acțiuni, destinată start-up-urilor și IMM-urilor, care a fost lansată în data de 25 februarie 2015; secțiuni separate ale ATS sunt destinate tranzacționării obligațiunilor și acțiunilor străine listate pe o altă piață;
- Piața RASDAQ unde se tranzacționează acțiuni și drepturi emise de entități din România, majoritatea provenind din programul de privatizare în masă. Potrivit Legii nr. 151/2014 și a reglementărilor ASF emise ulterior, companiile tranzacționate pe piața RASDAQ trebuie să aleagă între transferul pe o piață reglementată, migrarea pe un sistem alternativ de tranzacționare sau delistarea. Procesul s-a încheiat pe 26 octombrie 2015, când piața RASDAQ și-a încetat activitatea.

Veniturile operaționale ale BVB sunt realizate, în principal, din activitatea de tranzacționare a tuturor instrumentelor listate, din tarife percepute emitenților pentru admiterea și menținerea la tranzacționare și din vânzarea de date bursiere către diverși utilizatori.

## Simbol

BVB

BVB.RO (Bloomberg)

ROBVB.BX (Reuters)

ROBVBAACNOR0 (ISIN)

Din 8 iunie 2010, BVB este companie listată pe propria piață reglementată la vedere.

Acțiunile BVB sunt incluse în indici bursieri care urmăresc evoluția prețurilor burselor listate (FTSE Mondo Visione Exchanges și Dow Jones Global Exchanges), precum și în indici locali: BET și versiunea sa de randament total BET-TR, BET-XT și BET-XT-TR, BET-BK, BET Plus, ROTX.

## Date de identificare

Bld. Carol I, nr. 34-36, et.  
13-14, sector 2, București

Adresă

J40/12328/2005

Nr. Registrul Comerțului

17777754

Cod Fiscal / CUI

BVB a fost înființată ca instituție de interes public, non-profit, în baza Deciziei Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM) nr. 20/1995. În 2005, BVB a devenit societate pe acțiuni.

# Evenimente semnificative în al treilea trimestru al anului 2015

- 6 iulie** BVB a introdus o nouă abordare în **programul de market making**, menit să stimuleze activitatea de tranzacționare. Un broker poate opta pentru a fi Market Maker Clasic sau Super Market Maker pentru o anumită acțiune. Super Market Maker-ul plasează ordine de tranzacționare pentru un volum mai mare de acțiuni și pentru o perioadă mai mare de timp decât cele plasate de Market Maker-ul Clasic și va plăti comisioane de tranzacționare la jumătate față de cele aplicate Market Maker-ului Clasic. Programul include de asemenea o componentă de stimulare a clienților Market Maker-ilor pentru realizarea mai multor tranzacții intraday cu acțiunile pentru care brokerul lor este Market Maker.
- 9 iulie** BVB a deschis **call center-ul Bursa e Pentru Oameni**, pentru oricine este interesat de orice aspect legat de tranzacționarea instrumentelor financiare și de piața de capital din România.
- 10 iulie** BVB și Depozitarul Central au implementat **decontarea tranzacțiilor pe bază brută**, cu termen de decontare T+0, T+1 sau T+2, îmbunătățind astfel flexibilitatea pieței reglementate de acțiuni. Această opțiune completează mecanismul decontării pe bază netă cu termen de decontare T+2.
- 14 iulie** **IAR Brasov (IARV)**, compania de stat pentru reparații și mentenanța aeronavelor, a început tranzacționarea pe piața principală a BVB, fiind tranzacționată anterior pe piața RASDAQ.
- 15 iulie** BVB a lansat proiectul **“Fluent in Finanțe”**, care își propune să fie un ajutor pentru dezvoltarea personală și profesională a angajaților din companiile românești, precum și să crească gradul de conștientizare în ceea ce privește administrarea propriilor finanțe. BVB, împreună cu patru firme de brokeraj parteneri – Alpha Finance, BT Securities, Estinvest și Intercapital Invest – vor colabora cu companii mari și corporații din România pentru susținerea de seminarii gratuite de educație financiară pentru angajații acestora din urmă. Primele companii participante sunt Enel, Idea Bank, Idea Leasing, Garanti Bank, KPMG Romania și Orange Romania. În prezent, 20 de companii sunt implicate în proiect.
- 16 iulie** Obligațiunile emise de **C&V Water Control (CVW18)** au început tranzacționarea pe segmentul de piață dedicat obligațiunilor din cadrul Sistemului Alternativ de Tranzacționare al BVB. Compania a finalizat în data de 23 aprilie 2015 o ofertă de vânzare obligațiuni prin intermediul unui plasament privat în valoare de 1,9 mil. lei. Titlurile au o maturitate de 3 ani și o dobândă fixă de 12% pe an.
- 12 august** **Mecanică Fină București (MECE)** a început tranzacționarea pe piața principală a BVB, fiind tranzacționată anterior pe piața RASDAQ.
- 21 septembrie** BVB a introdus o nouă modalitate de **stabilire a pașilor de preț** pentru toate acțiunile, drepturile și unitățile de fond tranzacționate la BVB. Aceasta modificare creează premisele unei mai bune concentrări a ordinelor pe niveluri de preț, îmbunătățirii procesului de descoperire a prețului și dinamicii mai eficiente în registrul de ordine.

22 septembrie

BVB a lansat un nou **Cod de Guvernanță Corporativă** incident companiilor listate pe piața principală. Noul Cod a fost conceput de BVB cu sprijinul Băncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), ca parte a unui nou cadru de guvernanță corporativă aplicabil din 4 ianuarie 2016, și vizează promovarea unor standarde mai ridicate de guvernanță și transparență a companiilor listate.

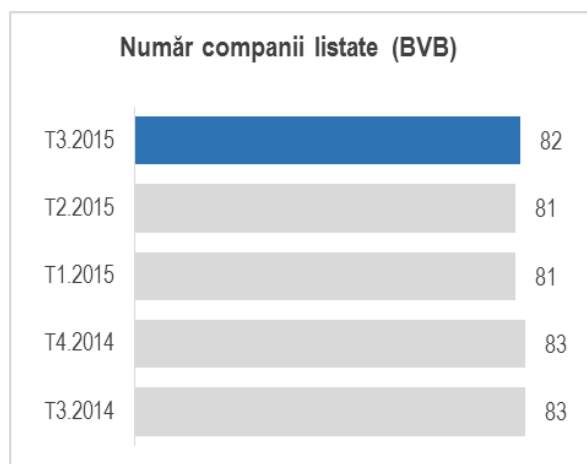
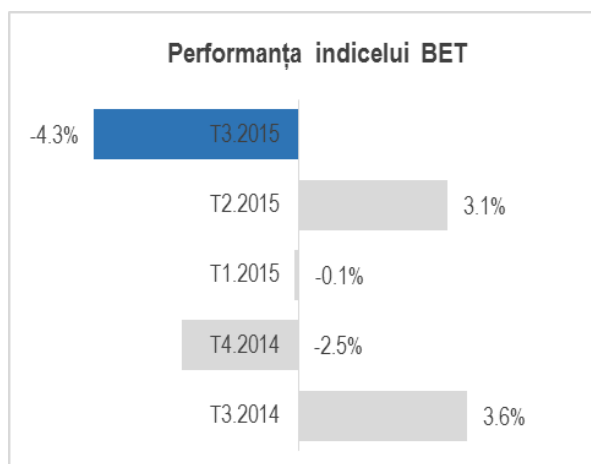
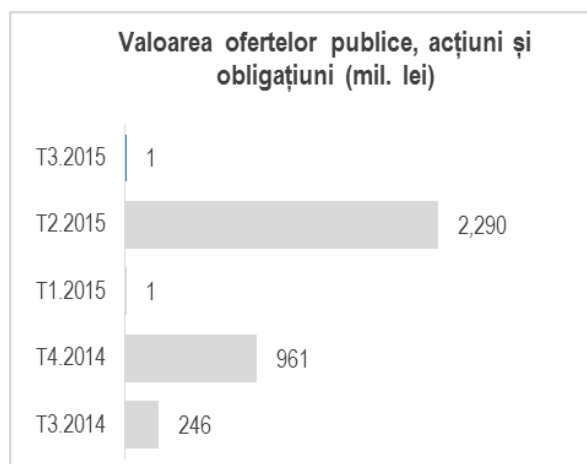
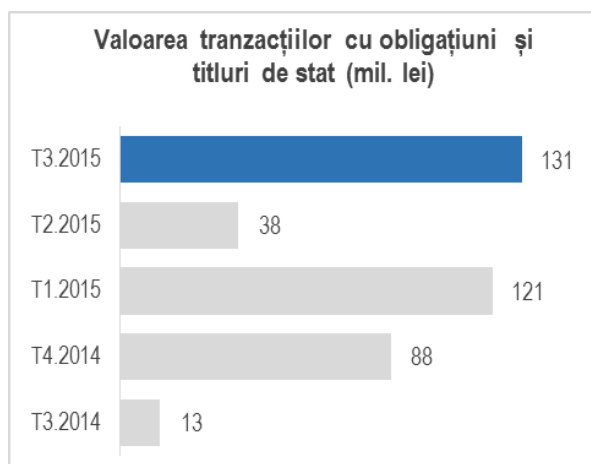
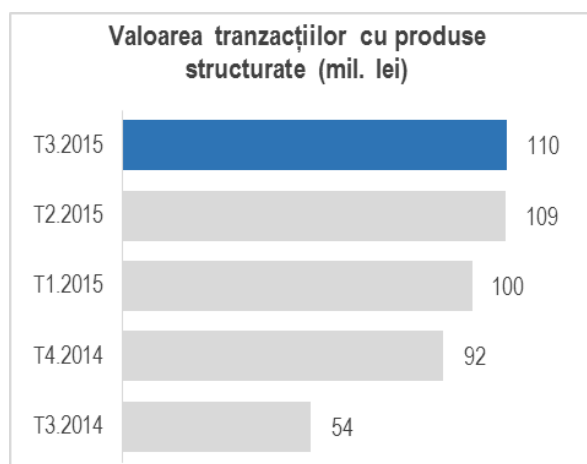
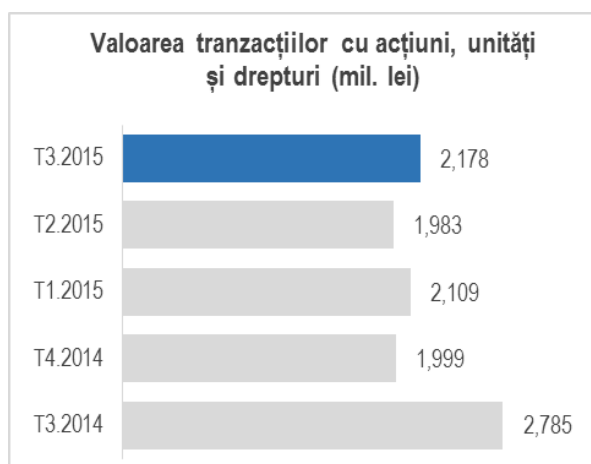
24-25 septembrie

BVB a organizat cea de-a doua ediție a *reverse roadshow*-ului "**Romania Investor Days**" la București. Au fost discutate principalele trenduri macro, aspecte fiscale și strategii de dezvoltare a pieței de capital. Evenimentul a inclus de asemenea prezentări ale unor afaceri inovative din domeniul IT&C și a facilitat 60 întâlniri 1-on-1 între investitori și principalele companii listate.

În **trimestrul al treilea**, **112 companii** tranzacționate anterior pe piața RASDAQ, cu o capitalizare de piață totală de peste 2,7 mld. lei, au început tranzacționarea pe piața AeRO. Cele mai mari dintre acestea sunt Orizont Turism Predeal (ORTU), Practic București (PRBU), Metav București (METV) și Romaero București (RORX).

Un număr de 18 noi emisiuni de **certIFICATE** turbo ale Erste Bank și 11 noi emisiuni ale SSIF Broker (1 cu capital protejat, 10 turbo) au început tranzacționarea la BVB în perioada de raportare. Acestea au ca activ suport indici, mărfuri, valute și acțiuni (Fondul Proprietatea, Deutsche Bank, Procter&Gamble).

# Indicatori operaționali trimestriali



## Notă

Valoarea tranzacțiilor este prezentată utilizând principiul *single counted*, include tranzacțiile Deal și exclude ofertele



# Analiza rezultatelor financiare

## Rezultate financiare pentru trimestrul al treilea al anului

**Evoluția piețelor financiare.** Cel de-al treilea trimestru al anului a fost marcat de o tendință de creștere a volatilității. În prima parte a perioadei au dominat știrile despre Grecia, care a reușit să ajungă la un acord cu creditorii pentru un nou pachet de ajutor în schimbul celui de-al treilea program de ajustare economică. Astfel, temerile legate de un "Grexit" în perioada imediat următoare s-au disipat iar piețele s-au stabilizat, susținute de indicatorii economici din Europa care în general au fost favorabili.

În august, episoadele de volatilitate crescută s-au reîntors, în contextul incertitudinilor legate de starea economiei chineze, a deciziei autorităților de devalorizare a yuanului și de scăderea abruptă a bursei. Toate piețele internaționale au avut de suferit, piețele emergente subperformând comparativ cu cele dezvoltate.

Pe lângă China, marea întrebare prezentă pe parcursul trimestrului a fost dacă Rezervele Federale vor majora rata de dobândă la întâlnirea din septembrie. Dobânda a rămas nemodificată, însă a alimentat incertitudinea cu privire la momentul și ritmul majorărilor viitoare a dobânzii din SUA.

În perioada analizată, MSCI Emerging Market (EM) a căzut cu 18,5%, MSCI Frontier Markets (FM) a pierdut 11,1%, în timp ce MSCI World a scăzut cu aproape 9%, toate aceste valori fiind calculate în USD. Pentru comparație, indicele BET a scăzut cu 2,8%, de asemenea în USD.

**Evoluția pieței locale.** Economia României a avansat cu 3,8% (serie ajustată sezonier) față de perioada similară a anului precedent susținută de consumul privat, în contextul diminuării TVA pentru produse alimentare și a prețului scăzut al petrolului. Se anticipează o menținere a acestui trend, având în vedere costurile scăzute de finanțare, reluarea activității de creditare și revigorarea economiei europene.

Inflația a rămas în teritoriu negativ în perioada analizată (față de perioada similară a anului trecut), astfel că Banca Națională a României a menținut dobânda de politică monetară la 1,75%. În acest context, ratele de dobândă pentru depozitele bancare au atins noi minime – cele mai recente statistici oficiale atătând o rată de 1,32% pentru depozitele nou constituite în luna august.

Amplificarea volatilității pe piețele globale s-a tradus de asemenea prin fluctuații ale pieței locale de capital. Principalul indice BET a trecut de la o creștere de 4,2% în iulie, determinată de îmbunătățirea percepției investitorilor după rezolvarea crizei din Grecia, la o scădere de 8% în august, în corelație cu piețele internaționale. În septembrie, indicele a rămas aproape nemodificat astfel că performanța pentru întregul trimestru a fost negativă, de 4,3% (în lei).

Valoarea tranzacțiilor pe piața de acțiuni, inclusiv oferte, a fost de 2,18 mld. lei, cu 10% peste trimestrul anterior și cu 28% sub nivelul înregistrat în trimestrul 3 din 2014. Excluzând ofertele, scăderea față de perioada similară a anului precedent a fost de 22%. Pentru piața reglementată de acțiuni, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor a fost de 32,2 mil. lei (exclusiv ofertele), cu 3% pentru trimestrul precedent și cu 23% sub valoarea înregistrată în perioada similară a anului 2014.

În ceea ce privește împărțirea valorii tranzacțiilor în tranzacții regular și tranzacții negociate (de tip deal), raportul a favorizat din nou tranzacțiile pe segmentul regular care au reprezentat 86% din valoarea tranzacțiilor, față de ponderea deal-urilor care a scăzut la 14%.

Segmentul produselor structurate a rămas stabil la 110 mil. lei în trimestrul al treilea față de perioada precedentă, situându-se mult peste valorile din anul 2014. Piața instrumentelor cu venit fix a înregistrat cel mai bun trimestru din ultimii doi ani (exclusiv ofertele publice) și a generat tranzacții în valoare totală de 131 mil. lei.

**Analiza rezultatelor financiare. Cifra de afaceri** a fost de 3,99 mil. lei în perioada analizată, în scădere cu 5,2% față de trimestrul precedent și cu 31% sub perioada similară a anului trecut. Din această valoare, **veniturile din tranzacționare** au fost de 3,09 mil. lei, în scădere față de trimestrul al doilea când a avut loc oferta de vânzare a obligațiunilor emise de Primăria București.

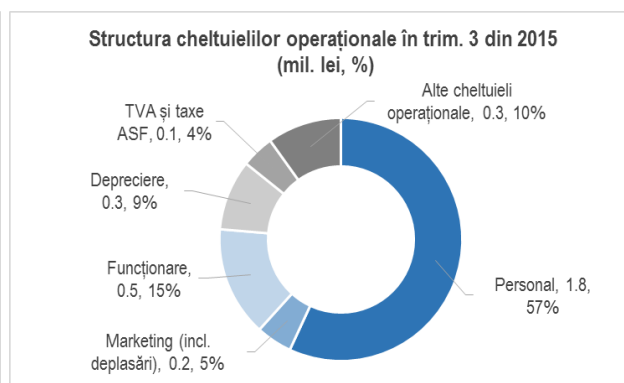
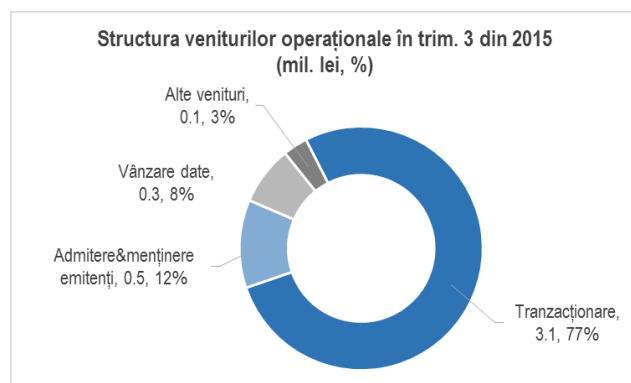
Față de perioada similară a anului precedent, declinul veniturilor din tranzacționare este rezultatul activității de tranzacționare mai puțin intense și a comisioanelor de tranzacționare mai mici.

**Veniturile din comisioane de admitere și menținere aplicate emitenților** au rămas semnificativ peste nivelul înregistrat în perioada similară a anului trecut, la 0,47 mil. lei, în contextul în care au continuat plățile de tarife pentru admiterea la tranzacționare a companiilor de pe piața RASDAQ pentru transferul pe AeRO sau Piața Reglementată. **Veniturile din vânzarea de date** au continuat să crească față de trimestrul precedent, ajungând la 0,31 mil. lei. Comparativ cu trimestrul al treilea al anului 2014, s-a înregistrat o scădere de 3% a acestor venituri.

**Veniturile din exploatare** în cel de-al treilea trimestru al anului 2015 au atins un nivel de 4 mil. lei, cu 9,3% sub cifra înregistrată în perioada precedentă și cu 35,4% mai jos față de trimestrul al treilea al anului 2014.

### Contul de profit și pierdere

mil. lei	Trim. 3 2015	Trim. 3 2014	Variație	Trim. 2 2015	Variație
Venituri din exploatare, din care:	4,00	6,19	-35,4%	4,41	-9,3%
Cifra de afaceri	3,99	5,79	-31,0%	4,21	-5,2%
Cheltuieli din exploatare, din care:	3,13	3,24	-3,6%	3,67	-14,8%
Cheltuieli cu personalul	1,78	1,75	1,4%	1,87	-4,8%
<b>Profit din exploatare</b>	<b>0,87</b>	<b>2,94</b>	<b>-70,3%</b>	<b>0,74</b>	<b>18,2%</b>
Profit financiar	0,16	1,45	-89,0%	1,72	-90,7%
Profit brut	1,03	4,39	-76,5%	2,46	-58,0%
<b>Profit net</b>	<b>0,86</b>	<b>3,69</b>	<b>-76,6%</b>	<b>2,34</b>	<b>-63,1%</b>



**Cheltuielile operaționale** au scăzut cu 14,8% față de trimestrul precedent la 3,13 mil. lei. Factorii determinanți au fost diminuarea cu 4,8% a cheltuielilor cu personalul și cu 42% a altor cheltuieli de exploatare, în principal cheltuielile de marketing și promovare și a TVA fără drept de deducere. Comparativ cu trimestrul al treilea din 2014, cheltuielile operaționale au fost cu 3,6% mai mici, în urma diminuării cheltuielilor de marketing și promovare, a TVA fără drept de deducere și a costurilor legate de ASF.

**Profitul operațional** a fost de 0,87 mil. lei în perioada analizată, cu 70% sub perioada similară a anului precedent și cu 18% peste trimestrul al doilea al anului curent.

**Profitul financiar** a fost de 0,16 mil. lei, semnificativ sub trimestrul precedent, când au fost înregistrate dividendele de la Depozitarul Central, și sub perioada similară a anului trecut, când diferențele nerealizate pozitive rezultate din variația de curs au susținut rezultatul financiar. În perioada de raportare, scăderea cursului leului față de USD și EUR a generat cheltuieli nete nerealizate din diferențe de curs, reducând astfel câștigul semnificativ din diferențe de curs înregistrat în primul trimestru al anului.

BVB a înregistrat un **profit net** de 0,86 mil. lei în trimestrul al treilea, semnificativ sub ambele perioade de referință.

## Rezultate financiare pentru primele 9 luni ale anului

**Veniturile din exploatare** ale companiei au fost de 12,70 mil. lei, cu 34,5% mai reduse față de primele 9 luni ale anului trecut. Cauza principală a fost declinul **veniturilor din tranzacționare**, afectate de activitatea de tranzacționare mai slabă, de lipsa unor tranzacții semnificative pe piața de oferte, cu excepția emisiunii de obligațiuni ale Primăriei București, și de aplicarea tarifelor de tranzacționare mai mici începând cu ultimul trimestru al anului 2014. Valoarea

medie zilnică a tranzacțiilor pe piața reglementată de acțiuni (fără oferte) a scăzut cu 21,2% față de perioada similară a anului trecut, la 32,3 mil. lei.

**Veniturile din comisioane de procesare, admitere și menținere aplicate emitenților** au urcat cu 30% față de primele 9 luni ale anului 2014, la 1,44 mil. lei, majoritatea tarifelor de admitere a companiilor de pe RASDAQ pentru transferul către Piața Reglementată sau AeRO fiind plătite în al doilea și al treilea trimestru al anului 2015. **Veniturile din vânzare de date** au scăzut ușor cu 1% la 0,92 mil. lei.

Serviciile oferite Depozitarului Central în cadrul proiectelor de dezvoltare IT au determinat creșterea **veniturilor din servicii IT** cu 58% peste nivelul din perioada similară a anului trecut, la 0,49 mil. lei. BVB a înregistrat de asemenea **venituri din dezvoltarea in-house a aplicației Arena-XT Web**, care va majora valoarea imobilizărilor necorporale cu 0,13 mil. lei.

În primele 9 luni ale anului, veniturile din parteneriate pentru promovarea pieței de capital locale au adăugat 0,30 mil. lei la veniturile operaționale, față de valoarea de 0,12 mil. lei raportată în perioada similară a anului 2014.

### Contul de profit și pierdere

mil. lei	9 luni 2015	9 luni 2014	Variație
Venituri din exploatare, din care:	12,70	19,39	-34,5%
Cifra de afaceri	12,27	18,88	-35,0%
Cheltuieli din exploatare, din care:	10,84	10,56	2,6%
Cheltuieli cu personalul	5,44	5,16	5,4%
<b>Profit din exploatare</b>	<b>1,86</b>	<b>8,83</b>	<b>-78,9%</b>
Profit financiar	3,57	2,27	56,9%
Profit brut	5,43	11,10	-51,1%
<b>Profit net</b>	<b>4,82</b>	<b>9,33</b>	<b>-48,3%</b>

**Cheltuielile operaționale** au ajuns la un nivel de 10,84 mil. lei, cu 2,6% peste nivelul înregistrat în perioada similară a anului trecut. Cheltuielile cu deprecierea au avut cel mai mare avans în valoare absolută la 0,85 mil. lei (față de 0,52 mil. lei în perioada similară din 2014), cele mai importante investiții în active necorporale și corporale fiind finalizate în a doua parte a anului 2014. Alte categorii de cheltuieli care au înregistrat creșteri au fost costurile cu personalul și cheltuielile legate de organizarea de evenimente și deplasări.

**Profitul operațional** a fost de 1,86 mil. lei, mult sub perioada ianuarie-septembrie 2014. Declinul a fost parțial compensat de **profitul financiar** care a avansat cu 56,9% la 3,57 mil. lei. Din această sumă, veniturile din dobânzi aferente investițiilor au fost de 2 mil. lei, nivel similar cu cel din anul precedent ca urmare a politicii de investiții orientate spre titlurile pe termen lung, în timp ce dividendele (în principal cele de la Depozitarul Central) au fost de 1,34 mil. lei. În urma deprecierei cu 6,7% a monedei locale față de dolarul american, BVB a înregistrat venituri nerealizate nete de 0,57 mil. lei din reevaluarea investițiilor denominate în USD (obligațiuni și depozite).

**Profitul net** pentru perioada analizată a ajuns la 4,82 mil. lei sau 0,63 lei pe acțiune, cu 48,3% sub nivelul din perioada similară a anului 2014.

### Poziția financiară la 30 septembrie 2015

La sfârșitul lunii septembrie 2015, **activele totale** ale BVB erau de 97,62 mil. lei, în scădere cu 8,3% față de începutul anului, în urma începerii plății de dividende către acționarii companiei, în iunie 2015. **Activele imobilizate** au continuat să crească față de trimestrul anterior și au atins un nivel de 79,70 mil. lei, datorită noilor achiziții de titluri de stat pe termen lung și a înregistrării dobânzii pentru investițiile pe termen lung.

**Activele circulante** au atins un nivel de 17,84 mil. lei, aproximativ jumătate din valoarea raportată la finele anului trecut. Evoluția a fost determinată de plata de dividendelor din profiturile nete ale anilor trecuți și de achiziția de titluri de stat pe termen lung. Cea mai mare parte a activelor circulante este reprezentată de **lichidități** (disponibilități și investiții financiare pe termen scurt), în valoare de 15,64 mil. lei.

## Poziția financiară

mil. lei	30 sept. 2015	1 ian. 2015	mil. lei	30 sept. 2015	1 ian. 2015
Active imobilizate	79,70	70,98	Capitaluri proprii	94,31	100,68
Active circulante, din care:	17,84	35,37	Datorii, scadente sub 1 an	2,50	4,63
- casa, conturi la bănci și alte investiții financiare					
pe termen scurt	15,64	27,97	Provizioane	0,05	0,48
Cheltuieli în avans	0,07	0,13	Venituri în avans	0,76	0,69
<b>Total active</b>	<b>97,62</b>	<b>106,48</b>	<b>Total pasive</b>	<b>97,62</b>	<b>106,48</b>

**Datoriile** companiei la finele lunii septembrie 2015 erau scadente sub un an. Suma acestora este de 2,50 mil. lei și include datoriile către acționarii societății (dividende de plată), obligații față de personalul societății, bugetul statului și bugetul asigurărilor sociale, neexigibile la sfârșitul perioadei analizate.

**Capitalurile proprii** au ajuns la 94,31 mil. lei, în scădere cu 6,3% față de începutul anului, în urma înregistrării profitului acumulat în primele 9 luni ale anului și a transferului rezultatului reportat în categoria datoriilor pe termen scurt (dividende de plată), în baza hotărârii AGA din aprilie 2015.

## Așteptări privind ultimul trimestru al anului

Prima ediție a evenimentului “Banii Tăi Expo” a avut loc în primele zile ale lunii octombrie, în aer liber, aducând piețele financiare mai aproape de oameni în Piața Universității. Evenimentul a fost organizat de BVB în cooperare cu societățile de brokeraj, manageri de portofoliu, fonduri de pensii, companii de asigurări de viață și companii listate la BVB. Expoziția este una din principalele acțiuni pentru a încuraja populația să afle informații importante despre economisire și investiții, administrarea banilor, piața de capital și servicii financiare disponibile pentru investiții pe termen lung.

Șirul de evenimente destinate investitorilor individuali continuă cu patru sesiuni de “Povești de succes la BVB”, bazate pe conceptul de *storytelling*. În fiecare sesiune, două personalități ale pieței locale de capital vor împărtăși povești interesante despre viață și de carieră.

În plus, în data de 14 noiembrie 2015 va avea loc în București a treia ediție a Forumului BVB pentru Investitori, după două ediții de succes organizate în Neptun și Cluj-Napoca. Pentru prima dată, evenimentul se adresează atât investitorilor începători, cât și celor experimentați, prin crearea unor sesiuni paralele adaptate fiecărei categorii de investitori.

Investitorii de retail vor continua să beneficieze de programul de succes “Fluent în Finanțe”, care a ajuns până acum la 20 de companii participante în program. O nouă componentă se va adăuga, oferind posibilitatea celor interesați să participe la seminarii gratuite despre finanțe personale și investiții pe piața de capital.

În ceea ce privește listările, o emisiune de obligațiuni a International Investment Bank în valoare de 111 mil. lei a fost vândută prin BVB investitorilor calificați în octombrie 2015, arătând din nou că piața locală poate absorbi astfel de oferte. Finanțarea prin obligațiuni corporative și municipale a cumulat peste 4,3 mld. lei (1 mld. EUR) de când GDF Suez a lansat emisiunea sa de obligațiuni în decembrie 2012.

Ultimul trimestru al anului marchează de asemenea încetarea activității pieței RASDAQ. Până la data publicării acestui raport, toate companiile care au decis transferul către piața AeRO sau Piața Reglementată erau deja transferate pe piețele de destinație. Veniturile din comisioane aplicate emitenților vor reflecta comisioanele de menținere înregistrate pentru aceste companii. În plus, vizibilitatea crescută a pieței AeRO și statutul său legal ar trebui să conducă la o creștere treptată a volumelor de tranzacționare pe această piață.

Valoarea totală a tranzacțiilor pe piața locală a rămas sub estimările noastre prezentate în bugetul pe 2015, fiind reflectate în venituri din tranzacționare mai mici și profitabilitate mai redusă la nivel operațional.

# Anexe

Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii	15
Contul de profit și pierdere	17
Principalii indicatori financiari la 30 septembrie 2015	19

## Situația activelor, datorilor și capitalurilor proprii

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		30 sept. 2015	1 ian. 2015
<b>A. ACTIVE IMOBILIZATE</b>			
<b>I. Imobilizări necorporale</b>			
3. Brevete, licențe, alte imobilizări necorporale (ct. 205+208-2805-2808-2905-2908)	3	830.727	1.043.164
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție (ct. 233+234-2933)	5	<u>132.294</u>	-
Total imobilizări necorporale (rd. 01 la 05)	6	963.021	1.043.164
<b>II. Imobilizări corporale</b>			
1. Terenuri și construcții (ct. 211+212-2811-2812-2911-2912)	7	3.344.100	3.344.100
2. Instalații tehnice și mașini (ct. 214-2814-2914)	8	646.121	865.311
3. Alte instalații, utilaje și mobilier (ct. 214-2814-2914)	9	558.273	415.972
4. Avansuri și imobilizări corporale în curs (ct. 231+232-2931)	10	-	-
Total imobilizări corporale (rd. 07 la 10)	11	4.548.494	4.625.383
<b>III. Imobilizări financiare</b>			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261-2961)	12	25.540.363	25.540.363
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări (ct. 262+264+265+266-2696-2962-2964)	16	1.226.216	1.391.447
6. Alte creanțe (ct.2673+2674+2678+2679-2966-2969)	17	<u>47.425.669</u>	<u>38.375.645</u>
Total imobilizări financiare (rd. 12 la 17)	18	<u>74.192.248</u>	<u>65.307.455</u>
<b>TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE (rd. 06+11+18)</b>	<b>19</b>	<b>79.703.763</b>	<b>70.976.002</b>
<b>B. ACTIVE CIRCULANTE</b>			
<b>I. Stocuri</b>			
3. Avansuri pentru cumpărări de stocuri (ct. 4091)	22	<u>1.456</u>	<u>6.325</u>
Total stocuri (rd. 20 la 22)	23	1.456	6.325
<b>II. Creanțe</b>			
1. Creanțe comerciale (ct. 2675*+2676*+2678*+2679*-2966*-2969*+4092+411+413+418-491)	24	1.292.370	6.024.307
2. Sume de încasat de la entitățile afiliate (ct. 4511+4518-4951)	25	-	-
4. Alte creanțe (ct. 425+4282+431+437+4382+441+4424+4428+444+445 +446+447+4482+4582+461+473-496+5187)	27	<u>903.725</u>	<u>1.371.885</u>
Total creanțe (rd. 24 la 28)	29	2.196.095	7.396.192
<b>III. Investiții financiare pe termen scurt</b>			
2. Alte investiții financiare pe termen scurt (ct. 5031+5032+505+5061+5062+5071+5072+5081+5082+...+5113+5114)	31	<u>14.292.438</u>	<u>26.879.739</u>
Total investiții financiare pe termen scurt (rd. 30 la 31)	32	14.292.438	26.879.739
<b>IV. Casa și conturi la bănci (ct. 5112+5121+5122+5123+5124+5125+5311+5314+5321+5322+5323+...+542)</b>			
	33	<u>1.349.838</u>	<u>1.089.155</u>
<b>TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (rd. 23+29+32+33)</b>	<b>34</b>	<b>17.839.827</b>	<b>35.371.411</b>
<b>C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)</b>	<b>35</b>	<b>73.291</b>	<b>134.433</b>

Indicator	Nr. rd.	Sold la	
		30 sept. 2015	1 ian. 2015
<b>D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN</b>			
3. Avansuri încasate în contul comenzilor (ct. 419)	38	6.679	7.704
4. Datorii comerciale – furnizori (ct. 401+404+408)	39	483.177	911.384
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale (ct. 1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+...+5197)	43	<u>2.012.443</u>	<u>3.713.853</u>
<b>TOTAL DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE PÂNĂ LA UN AN</b> (rd. 36 la 43)	<b>44</b>	<b>2.502.299</b>	<b>4.632.941</b>
<b>E. ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE</b> (rd. 34+35-44-60.2)			
	<b>45</b>	<b>14.653.181</b>	<b>30.178.125</b>
<b>F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE</b> (rd. 19+45-60.1)	<b>46</b>	<b>94.356.944</b>	<b>101.154.127</b>
<b>H. PROVIZIOANE</b>			
1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare (ct. 1515)	56	48.282	178.746
3. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58	-	<u>300.000</u>
<b>TOTAL PROVIZIOANE</b> (rd. 56+57+58)	<b>59</b>	<b>48.282</b>	<b>478.746</b>
<b>I. VENITURI ÎN AVANS</b> (rd. 60.1+60.2+60.3)			
	<b>60</b>	<b>757.638</b>	<b>694.778</b>
2. Venituri înregistrate în avans (ct. 472)	60.2	757.638	694.778
<b>J. CAPITAL ȘI REZERVE</b>			
<b>I. Capital</b> (rd. 62+63), din care:			
- capital subscris vărsat (ct. 1012)	61	<u>76.741.980</u>	<u>76.741.980</u>
	63	76.741.980	76.741.980
<b>II. Prime de capital</b> (ct. 104)	64	8	8
<b>III. Rezerve din reevaluare</b> (ct. 105)			
- Sold Creditor	65	2.325.080	2.325.080
<b>IV. Rezerve</b> (rd. 68 la 73-74)			
	67	<u>10.420.087</u>	<u>10.419.789</u>
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68	6.507.834	6.507.834
2. Rezerve constituite din valoarea titlurilor acțiunilor dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065*)	70	2.413.197	2.413.197
3. Rezerve reprezentând surplus realizat din rezerve de reevaluare (ct. 1067)	72	57.109	57.109
4. Alte rezerve (ct. 1068)	73	1.441.947	1.441.649
<b>V. Rezultatul reportat</b>			
Profit – Sold Creditor	77	-	-
<b>VI. Rezultatul exercițiului financiar</b>			
Profit (ct. 121) – Sold Creditor	79	4.821.507	11.896.005
<b>Repartizarea profitului</b> (ct. 129)	81	-	<u>707.481</u>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b> (rd. 61+64+65-66+67+75-76+77-78-79)	<b>82</b>	<b>94.308.662</b>	<b>100.675.381</b>



## Contul de profit și pierdere

Toate sumele sunt în lei, dacă nu este specificat altfel

Indicator	Nr. rd.	Trimestrul 3		9 luni	
		1 iul. 2015	1 iul. 2014	1 ian. 2015	1 ian. 2014
		30 sept. 2015	30 sept. 2014	30 sept. 2015	30 sept. 2014
1. Cifra de afaceri netă	1	3.994.063	5.790.427	12.269.618	18.884.403
3. Producția realizată de entitate pentru scopurile sale proprii și capitalizată (ct. 721+722)	6	-	386.573	132.294	386.573
4. Alte venituri din exploatare (ct. 7417+758)	7	<u>4.430</u>	<u>9.167</u>	<u>300.988</u>	<u>120.029</u>
<b>Venituri din exploatare – TOTAL</b> (rd. 01+04-05+06+07)	<b>8</b>	<b>3.998.493</b>	<b>6.186.167</b>	<b>12.702.900</b>	<b>19.391.005</b>
5. Cheltuieli cu materialele și alte cheltuieli din afară (rd. 10 la 12)	9	<u>58.631</u>	<u>66.453</u>	<u>216.985</u>	<u>217.584</u>
a) Cheltuieli cu materiale consumabile (ct. 602-7412)	10	18.952	26.560	76.781	74.706
b) Alte cheltuieli materiale (ct. 603+604)	11	3.474	5.114	35.233	33.581
c) Alte cheltuieli externe (cu energia și apa) (ct. 605-7413)	12	36.205	34.779	104.971	109.297
6. Cheltuieli cu personalul (rd. 14+15)	13	<u>1.778.718</u>	<u>1.753.486</u>	<u>5.437.526</u>	<u>5.158.975</u>
a) Salarii (ct. 641+642-7414)	14	1.467.752	1.398.000	4.431.511	4.055.032
b) Cheltuieli cu asigurări și protecția socială (ct. 645-7415)	15	310.966	355.486	1.006.015	1.103.943
7. a) Ajustarea de valoare privind imobilizările corporale și necorporale (rd. 17-18)	16	<u>293.366</u>	<u>190.755</u>	<u>845.968</u>	<u>523.372</u>
a.1) Cheltuieli (ct. 6811+6813)	17	293.366	190.755	845.968	523.372
a.2) Venituri (ct. 7813+7815)	18	-	-	-	-
7. b) Ajustări de valoare privind activele circulante (rd. 20-21)	19	-	-	<u>8.018</u>	-
b.1) Cheltuieli (ct. 654+6814)	20	-	-	8.366	-
b.2) Venituri (ct. 7813+7815)	21	-	-	348	-
8. Alte cheltuieli de exploatare (rd. 23 la 25)	22	<u>1.038.040</u>	<u>1.298.483</u>	<u>4.763.043</u>	<u>4.964.692</u>
a) Cheltuieli privind prestațiile externe (ct. 611+612+613+614+ 621+622+ +623+624+625+626+627+628-7416)	23	893.970	1.035.380	4.186.340	4.076.892
b) Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	24	144.070	263.101	554.243	865.839
c) Cheltuieli cu despăgubiri, donații și activele cedate (ct. 658)	25	-	2	22.460	21.961
d) Ajustări privind provizioanele (rd. 27-28)	26	<u>-43.488</u>	<u>-67.380</u>	<u>-430.464</u>	<u>-302.140</u>
d.1) Cheltuieli (ct. 6812)	27	-	-	-	-
d.2) Venituri (ct. 7812)	28	43.488	67.380	430.464	302.140
<b>Cheltuieli din exploatare – TOTAL</b> (rd. 09+13+16+19+22+26)	<b>29</b>	<b>3.125.267</b>	<b>3.241.797</b>	<b>10.841.076</b>	<b>10.562.483</b>
<b>Rezultat din exploatare</b>					
- Profit (rd. 08-29)	30	873.226	2.944.370	1.861.824	8.828.522
- Pierdere (rd. 29-08)	31	-	-	-	-

Indicator	Trimestrul 3		9 luni	
	1 iul. 2015	1 iul. 2014	1 ian. 2015	1 ian. 2014
	Nr. rd. 30 sept. 2015	30 sept. 2014	30 sept. 2015	30 sept. 2014
<b>Venituri financiare</b>				
9. Venituri din interese de participare (ct. 7613)	32	-	-	-
10. Venituri din alte investiții financiare (ct. 7611+7612)	34	8.183	40.480	1.340.626
- din care, venituri obținute din acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 7611)	35	40	-	1.311.804
11. Venituri din dobânzi (ct. 766)	36	648.028	642.430	2.009.524
12. Alte venituri financiare (ct. 7616+7617+762+763+764+765+767+768)	38	<u>170.731</u>	<u>879.189</u>	<u>1.968.430</u>
<b>Venituri financiare – TOTAL</b> (rd. 32+34+36+38)	<b>39</b>	<b>826.942</b>	<b>1.562.099</b>	<b>5.318.580</b>
13. Ajustări de valoare privind imobilizările financiare și investițiile financiare deținute ca active circulante (rd. 41-42)	40	<u>137.645</u>	<u>108.494</u>	<u>352.021</u>
Cheltuieli (ct. 686)	41	137.645	145.951	378.987
Venituri (ct. 786)	42	-	37.457	26.966
14. b) Alte cheltuieli financiare (ct. 663+664+665+667+668)	45	<u>529.993</u>	<u>3.908</u>	<u>1.398.992</u>
<b>Cheltuieli financiare – TOTAL</b> (rd. 40+43+45)	<b>46</b>	<b>667.638</b>	<b>112.402</b>	<b>1.751.013</b>
<b>Rezultat financiar</b>				
- Profit (rd. 39-46)	47	159.304	1.449.697	3.567.567
- Pierdere (rd. 46-39)	48	-	-	-
<b>15. Rezultatul curent</b>				
- Profit (rd. 08+39-29-46)	49	1.032.530	4.394.067	5.429.391
- Pierdere (rd. 29+46-08-39)	50	-	-	-
<b>Venituri totale</b> (rd. 08+39+51)	<b>55</b>	<b>4.825.435</b>	<b>7.748.266</b>	<b>18.021.480</b>
<b>Cheltuieli totale</b> (rd. 29+46+52)	<b>56</b>	<b>3.792.905</b>	<b>3.354.199</b>	<b>12.592.089</b>
<b>Rezultatul brut</b>				
- Profit (rd. 55-56)	57	1.032.530	4.394.067	5.429.391
- Pierdere (rd. 56-55)	58	-	-	-
19. Impozitul pe profit	59	<u>169.884</u>	<u>700.110</u>	<u>607.884</u>
<b>21. Rezultatul exercițiului financiar</b>				
- Profit (rd. 57-59-60)	61	862.646	3.693.957	4.821.507
- Pierdere (rd. 58+59+60) sau (rd. 59+60-57)	62	-	-	-

## Principalii indicatori financiari la 30 septembrie 2015

Indicator	Formula de calcul	Valoare
<b>Indicatori de lichiditate</b>		
Lichiditate curentă	Active curente / Datorii curente	7,1 ori
Lichiditate imediată	(Active curente - stocuri) / Datorii curente	7,1 ori
Gradul de îndatorare	(Capital împrumutat / Capital propriu)*100	BVB nu are contractate credite
<b>Indicatori de activitate</b>		
Viteza de rotație a debitelor-clienți	(Sold mediu clienți / Cifră de afaceri)*273 zile	78,4 zile
Durata medie de plată a datoriilor comerciale	(Sold mediu furnizori/Cifră de afaceri)*273 zile	15,5 zile
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifră de afaceri / Active imobilizate	0,15 ori
Viteza de rotație a activelor totale	Cifră de afaceri / Total active	0,13 ori
Levier financiar	Datorii totale / Capital propriu	0,03 ori
<b>Indicatori de profitabilitate</b>		
Marja operațională	Profit operațional / Cifră de afaceri*100	15,2%
Marja EBITDA	EBITDA / Cifră de afaceri*100	22,1%
Marja netă de profit	Profit net / Cifră de afaceri*100	39,3%
Rata de profitabilitate a capitalurilor proprii (ROE)	Rezultat net / Capitaluri proprii*100	5,1%
Rata de profitabilitate a activelor (ROA)	Rezultat net / Active totale*100	4,9%
<b>Indicatori de piață</b>		
Câștig pe acțiune	Rezultat net / Nr. acțiuni	0,63 lei
Capitalizarea bursieră	Preț de piață * Nr. acțiuni	237.900.138 lei
Valoarea contabilă a capitalului propriu pe acțiune	Capitaluri proprii / Nr. acțiuni	12,29 lei

## Date de contact

### Contact Relația cu Investitorii

Tel: (+40)(21) 307 95 00

Fax: : (+40)(21) 307 95 19

Email: [ir@bvb.ro](mailto:ir@bvb.ro)

### Rapoarte financiare

Rapoartele financiare sunt disponibile în secțiunea Relația cu Investitorii de pe website-ul nostru

<http://www.bvb.ro/InvestorRelations/FinancialFigures/FinancialReports>

### Teleconferințe pentru prezentarea rezultatelor

Înregistrarea teleconferințelor pentru prezentarea rezultatelor financiare și materialele aferente sunt disponibile la link-ul

<http://bvb.ro/live/prezentari.aspx>

Teleconferința va fi transmisă în direct la <http://bvb.ro/conference/>

### Evenimente viitoare

10 noiembrie 2015 – Teleconferință pentru prezentarea rezultatelor financiare pentru trimestrul al 3-lea

## Aflați mai multe despre Bursa de Valori București



### Website

[www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)

### Urmăriți-ne pe



Call Center 'Bursa e Pentru Oameni': 0372 409 846

Marti și Joi, de la 15:00 la 16:00



### Aplicații pentru smartphone și tabletă

Aplicația **BVB**



Aplicația **BVB Trading**

